



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administratie pentru semestrul I 2012

STK Emergent

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro,
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



Raportul semestrial conform **Legea nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **30.06.2012**

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL S.A.I.**

Sediul social: **Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29**

Numărul de telefon **0264.591982**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

Piața pe care se tranzacționează instrumentele financiare emise: **Bursa de Valori București**

Situațiile financiare pentru semestrul I 2012 au fost întocmite cu respectarea Legii 82/1991, a Ordinului Ministerului de Finanțe și C.N.V.M. nr. 13/2011, respectiv în conformitate cu reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene

Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare prezentate sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.06.2012 comparativ cu cel de la 31.12.2011 se prezintă astfel:

		lei			
	Variatie (%)	30.06.12	(%)	31.12.11	(%)
Titluri imobilizate	-0.1%	91,782,946	83%	91,899,954	86%
Creanțe imobilizate	>100%	2,265,027	2%	882,901	1%
Active imobilizate	1.4%	94,047,973	85%	92,782,855	86%
Creanțe	>100%	3,743,475	3%	10	0%
Investiții financiare pe termen scurt	-9.5%	13,103,468	12%	14,481,575	14%
Casa și conturi la bănci	-34.1%	151	0%	229	0%
Active circulante	16.3%	16,847,094	15%	14,481,814	14%
TOTAL ACTIV	3.4%	110,895,067	100%	107,264,669	100%
Datorii curente	-8.8%	157,748	0%	172,932	0%
Capitaluri proprii	3.4%	110,737,319	100%	107,091,737	
TOTAL PASIV	3.4%	110,895,067	100%	107,264,669	100%

Față de finalul anului 2011, **activele fondului au crescut cu 3.4%**, pe fondul creșterii, cu 1.4% a activelor imobilizate (care dețin o pondere de 85% în totalul activelor) și a creanțelor.

În categoria *active imobilizate* sunt incluse investițiile fondului în societăți nelistate, deținerile cu o vechime mai mare de un an la firmele cotate și depozitele bancare. Creșterea acestora se datorează creșterii valorii depozitelor bancare, datorată lichidării unor poziții din portofoliul de acțiuni.



Variația mare a *creanțelor* la 30.06.2012 față de nivelul de la 31.12.2011 se datorează înregistrării dividendelor de încasat aferente anului 2011.

Capitalurile proprii au crescut în perioada raportată față de finalul anului 2011 cu 3.4%, datorită obținerii unui *profit de 3.6 milioane lei*.

Componența capitalurilor proprii ale fondului este următoarea:

	lei	
	30.06.12	31.12.11
Capital social	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezultatul reportat	-24,861,996	-23,222,584
Rezultatul exercițiului	3,645,582	-1,639,412
Capitaluri proprii total	110,737,319	107,091,737

Evoluția comparativă a contului de profit și pierdere al fondului în primul semestru din 2012 comparativ cu primul semestru din 2011, respectiv în primele doua trimestre ale anului in curs este următoarea :

	Mii lei					
	H1 2012	H1 2011	Variație	Q1 2012	Q2 2012	Variație
	6 luni	6 luni		3 luni	3 luni	
Venituri din activitatea curentă	5,047.71	4,444.32	14%	759.84	4,287.87	464%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	3,282.43	1,823.96	80%	-	3,282.43	>100%
Venituri din investiții financiare cedate	839.67	713.35	18%	435.64	404.02	-7%
Alte venituri curente	925.62	1,907.02	-51%	324.20	601.42	86%
Cheltuieli din activitatea curentă	1,402.13	2,171.80	-35%	627.56	774.58	23%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	311.89	877.33	-64%	94.33	217.55	131%
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	1,089.67	1,294.17	-16%	532.91	556.76	4%
Alte cheltuieli curente	0.57	0.30	93%	0.31	0.26	-16%
Rezultatul activității curente	3,645.58	2,272.52	60%	132.29	3,513.29	>100%

În *semestrul I al anului 2012* s-a realizat un *profit de 3.64 milioane lei*, în creștere cu 60% față de cel realizat în aceeași perioadă a anului trecut, în principal datorită veniturilor obținute din dividende, respectiv a creșterii veniturilor obținute din portofoliul speculativ.

Față de primele 3 luni ale anului curent se observă o îmbunătățire a rezultatelor fondului. În trimestrul II 2012 s-a realizat un profit de 3.5 mil lei, cu mult mai mare față de profitul realizat în primul trimestru al anului 2012. Acest profit s-a obținut pe baza creșterii veniturilor din activitatea curentă de 4.6 ori.

Veniturile din activitatea curentă provin din veniturile din dividende de încasat (venituri din investiții financiare pe termen scurt) în creștere cu 80% față de perioada similară a anului 2011, veniturile obținute din operațiunile pe portofoliul de valori mobiliare (venituri din

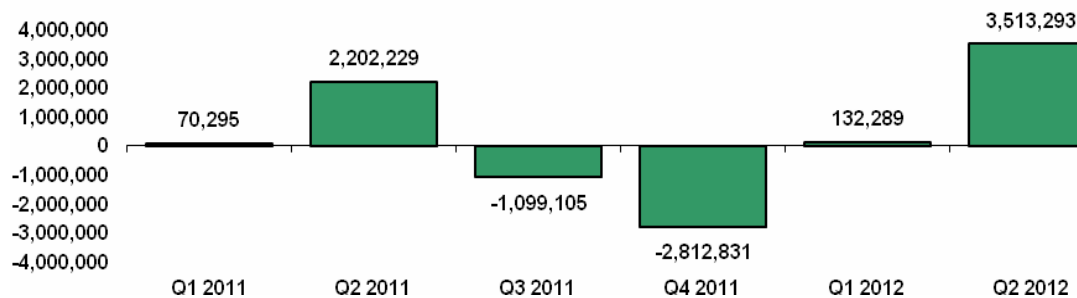


investiții financiare cedate), în creștere cu 18% față de 30.06.2011, precum și din anularea de provizioane (incluse în categoria *Alte venituri curente*).

Cheltuielile din activitatea curenta au scăzut față de perioada similară a anului 2011 cu 35%, pe fondul scăderii cheltuielilor din investițiile financiare cedate cu 64%.

În graficul de mai jos se observă tendința clară de îmbunătățire a rezultatelor fondului față de ultimele 3 trimestre.

Profitul trimestrial al fondului

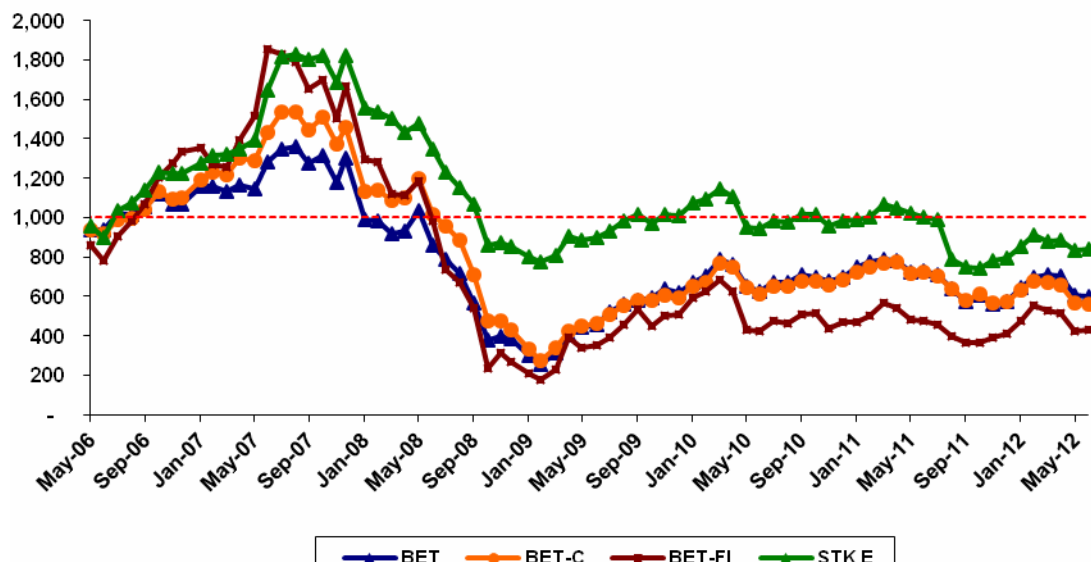


2. Analiza activității STK Emergent

De la lansare până la finalul lunii iunie 2012 activul net unitar al fondului a înregistrat o scădere de **15.6%**. Performanța fondului este mai bună decât cea a **indicalui BET** care în aceeași perioadă a scăzut cu **39.31%**.



Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



Structura activului net la 30.06.2012 comparativ cu 31.12.2011 este următoarea:

	30.06.12	% în activ net	31.12.11	% în activ net	Variație
Societăți cotate	30,622,915	47.60%	32,147,373	52.95%	-4.74%
Societăți necotate	27,848,966	43.29%	27,848,966	45.87%	0.00%
Numerar	3,463,996	5.38%	861,556	1.41%	302.06%
Alte active nete	2,392,827	3.73%	-142,235	-0.23%	>100%
Activ net	64,328,704	100.00%	60,715,660	100.00%	5.95%

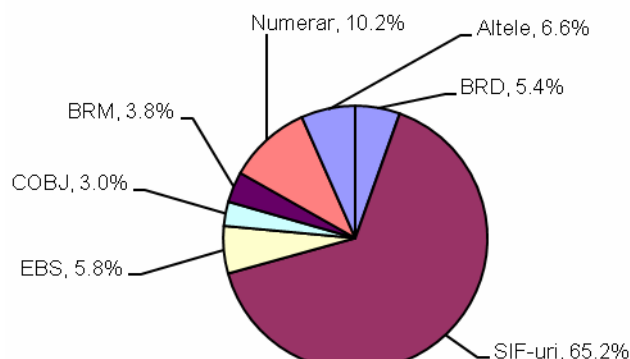
Activul net al fondului a crescut cu 5.95% față de valoarea înregistrată la 31.12.2011. Față de finalul anului trecut se observă o scădere a ponderii societăților necotate, în favoarea portofoliului tranzacționabil (societăți cotate), numerarului și a altor active, care împreună dețin o pondere de 56.71% în activul net.

În categoria *Alte active nete* sunt incluse valoarea dividendelor de încasat din care este scăzută valoarea datoriilor curente ale fondului.

Structura portofoliului de acțiuni este prezentată în graficul de mai jos:



Structura portofoliului de acțiuni tranzactionate



Structura portofoliului reflectă strategia de investiții în societăți subevaluate deoarece acestea au supraproformat piața pe termen mediu și lung.

Factori care au influențat activitatea și rezultatele societății în primul semestru:

Factori interni

- Evoluția descendentă a cotațiilor la Bursa de Valori București după data de referință pentru dividende, care a determinat scăderea valorii portofoliului;
- Dividendele aferente plasamentelor fondului care au generat profit;
- Evoluția în continuare nefavorabilă a creditelor neperformante din sistemul bancar care a determinat o tendință prelungită de scădere a acțiunilor bancare cu influențe negative asupra întregii piețe;
- Insolvența Hidroelectrică care a alimentat sentimentul negativ din piață;
- Inceputul crizei politice la sfârșitul lunii iunie, dar cu influențe totuși reduse la nivelul rezultatelor financiare din primul semestru.

Factori externi

- Prolungirea crizei datoriilor suverane din Europa cu influența negativă în special asupra acțiunilor din domeniul bancar care s-au apropiat din nou de minimele din 2009;
- Scăderile continue de rating ale băncilor din Europa și ale unor state membre.



3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

3.1. Descrierea cazurilor în care fondul a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare

Nu a fost cazul.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise .

Nu este cazul.

4. Tranzacții semnificative încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Nu este cazul

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Drăghici Mădălina